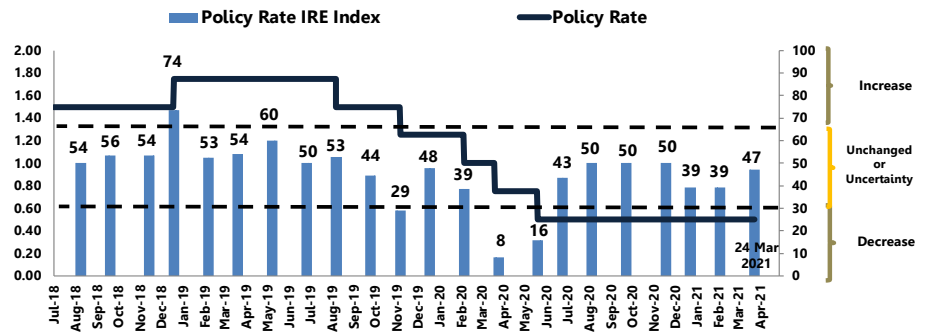


ดัชนีคาดการณ์อัตราดอกเบี้ย

ดัชนีคาดการณ์อัตราดอกเบี้ยนโยบายในการประชุม กนง. รอบเดือนมีนาคมนี้ อยู่ที่ระดับ 47 เพิ่มขึ้นจากครั้งที่แล้วแต่ยังอยู่ในเกณฑ์ “ไม่เปลี่ยนแปลง (Unchanged)” สะท้อนว่าตลาดยังมีมุมมองเช่นเดิมว่า กนง. จะยังคงดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ร้อยละ 0.5 ในการประชุมครั้งนี้ เนื่องจากอัตราดอกเบี้ยอยู่ในระดับต่ำแล้ว และ ธปท. ยังคงต้องติดตามการขยายตัวทางเศรษฐกิจต่อไปเพื่อประกอบการตัดสินใจในการกำหนดอัตราดอกเบี้ยนโยบาย

ในขณะที่ดัชนีคาดการณ์อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลภายในสิ้นไตรมาส 1 รุ่นอายุ 5 และ 10 ปี ปรับตัวเพิ่มขึ้นจากครั้งก่อนหน้าอย่างมากมาอยู่ที่ระดับ 85 มาอยู่ในเกณฑ์ “เพิ่มขึ้น (Increase)” ทั้งสองดัชนี โดยมีผู้ตอบแบบสอบถามจำนวนมากคาดว่าอัตราผลตอบแทนอาจปรับตัวเพิ่มขึ้นเนื่องจากปัจจัยจากต่างประเทศที่อัตราผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐปรับตัวขึ้นสูงมากในช่วงที่ผ่านมา ความกังวลเรื่อง COVID-19 ที่ลดลง และการแจกจ่ายวัคซีนในวงกว้างมากขึ้นอาจส่งผลให้นักลงทุนขายสินทรัพย์ปลอดภัยอย่างพันธบัตรรัฐบาลและเข้าลงทุนในสินทรัพย์เสี่ยงมากขึ้น อย่างไรก็ตามมีผู้ตอบแบบสอบถามบางส่วนที่คาดการณ์ว่าอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลอายุ 5 และ 10 ปี อาจปรับตัวลดลงเนื่องจากอัตราผลตอบแทนที่พุ่งสูงขึ้นในช่วงที่ผ่านมาสูงเกินกว่าปัจจัยทางพื้นฐานมาก และอาจมีการแทรกแซงจาก ธปท. ได้หากอัตราผลตอบแทนขึ้นสูงเกินไป

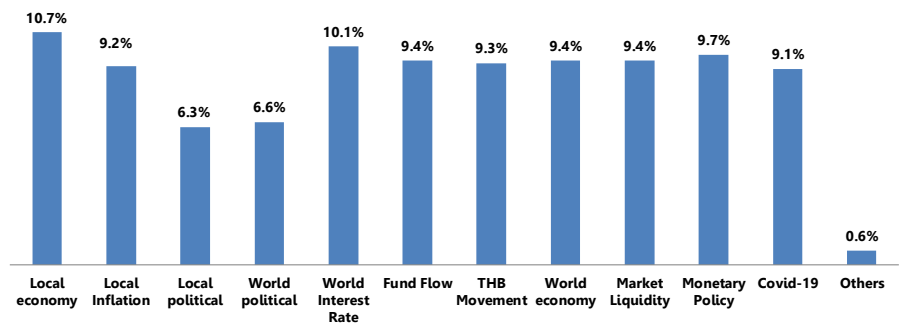
Policy Rate IRE Index เปรียบเทียบกับ Policy Rate



ในรอบการประชุม กนง. วันที่ 24 มี.ค. 64 อยู่ที่ระดับ 47 เพิ่มขึ้นจากครั้งที่แล้วแต่ยังอยู่ในเกณฑ์ “ไม่เปลี่ยนแปลง (Unchanged)” สะท้อนมุมมองเดิมของตลาดที่คาดว่า กนง. จะคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ร้อยละ 0.5 ในการประชุมเดือนมีนาคมนี้

ปัจจัยที่มีผลต่อทิศทางอัตราดอกเบี้ยนโยบาย

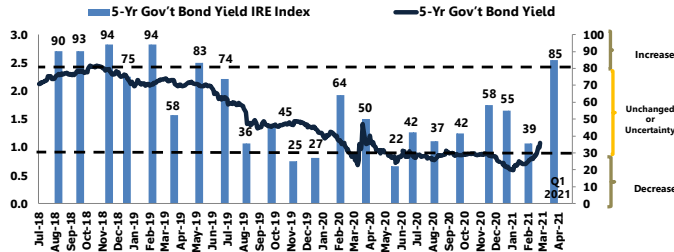
Factors Affecting the Interest Rate Policy Trends



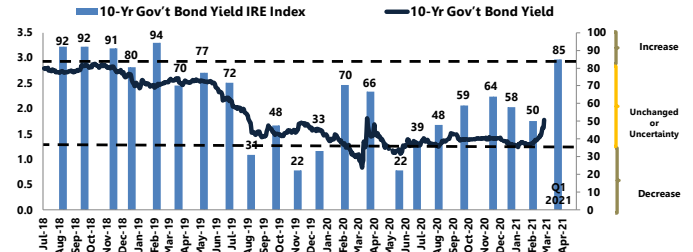
ปัจจัยที่มีผลต่อการคาดการณ์ทิศทางอัตราดอกเบี้ยนโยบาย

ความกังวลในเรื่องความไม่แน่นอนของเศรษฐกิจในประเทศยังคงเป็นปัจจัยหลักในการคาดการณ์ทิศทางอัตราดอกเบี้ยนโยบาย รองลงมาคือ อัตราดอกเบี้ยโลก และ นโยบายการเงิน

5 Yr- IRE Index เปรียบเทียบกับ 5 Yr-Gov't bond yield



10 Yr- IRE Index เปรียบเทียบกับ 10 Yr-Gov't bond yield



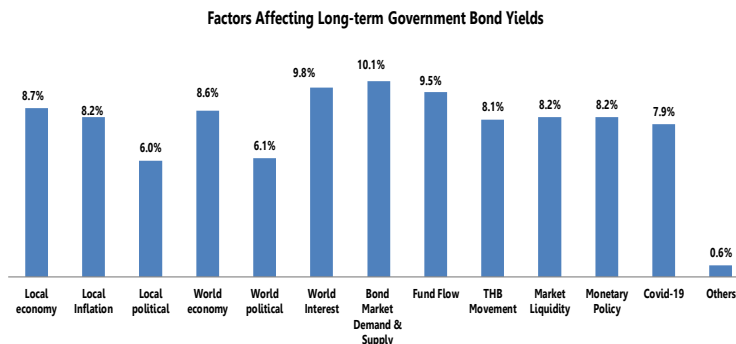
ดัชนีคาดการณ์อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาล 5 ปี

ณ สิ้นไตรมาส 1/64 อยู่ที่ระดับ 85 เพิ่มขึ้นอย่างมากจากครั้งที่แล้ว (ระดับ 39) โดยมีผู้ตอบแบบสอบถามจำนวนมากที่คาดว่าอัตราผลตอบแทนอาจเพิ่มขึ้น ดัชนีเพิ่มมาอยู่ในเกณฑ์ “เพิ่มขึ้น (Increase)” สะท้อนมุมมองของตลาดที่คาดว่าภายใน สิ้นไตรมาส 1/64 อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลอายุ 5 ปี น่าจะปรับตัวเพิ่มขึ้นจากระดับ ณ วันที่ทำการสำรวจที่ 0.89% (19 ก.พ. 64)

ดัชนีคาดการณ์อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาล 10 ปี

ณ สิ้นไตรมาส 1/64 อยู่ที่ระดับ 85 เพิ่มขึ้นอย่างมากจากครั้งที่แล้ว (ระดับ 50) โดยมีผู้ตอบแบบสอบถามมากที่สุดที่คาดว่าอัตราผลตอบแทนอาจเพิ่มขึ้น ดัชนีเพิ่มมาอยู่ในเกณฑ์ “เพิ่มขึ้น (Increase)” สะท้อนมุมมองของตลาด ที่คาดว่าภายใน สิ้นไตรมาส 1/64 อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลอายุ 10 ปี น่าจะปรับตัวเพิ่มขึ้นจากระดับ ณ วันที่ทำการสำรวจที่ 1.50% (19 ก.พ. 64)

ปัจจัยที่มีผลต่อทิศทางอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลระยะยาว



ปัจจัยที่มีผลต่อการคาดการณ์ทิศทางอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลอายุ 5 ปี และ 10 ปี

ตลาดให้ความสำคัญกับอุปสงค์และอุปทานในตลาดตราสารหนี้ ทิศทางอัตราดอกเบี้ยโลก รวมถึง Fund Flow ต่างชาติเป็นหลัก

Disclaimer: โครงการสำรวจการคาดการณ์อัตราดอกเบี้ย (Interest Rate Expectations Survey) จัดทำขึ้นโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อพัฒนาข้อมูลด้านสถิติที่เกี่ยวข้องกับตลาดทุนไทย และเพื่อรายงานการคาดการณ์ทิศทางอัตราดอกเบี้ยในอีก 6 สัปดาห์ข้างหน้า ตามกรอบประชุมทบทวน เป็นสำคัญ ทั้งนี้ การจัดทำดัชนีดังกล่าวเป็นเพียงการคาดการณ์ทิศทางอัตราดอกเบี้ยจากผู้สำรวจและผู้จัดทำรายงาน ซึ่งอาจมีความคิดเห็นที่แตกต่างกัน ทางคณะผู้จัดทำมิได้ให้การรับรองในความถูกต้องของข้อมูลซึ่งไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ เป็นสิทธิของคณะผู้จัดทำโดยขอความช่วยเหลือหากบุคคลใด ลอกเลียน ปลอมแปลง ทำซ้ำ ดัดแปลง เผยแพร่ หรือกระทำการใดๆ ในลักษณะที่เป็นการแสวงหาประโยชน์จากการค้า หรือประโยชน์อันมิชอบ โดยไม่ได้รับอนุญาตก่อน ไม่ว่าเพียงบางส่วน หรือทั้งหมด คณะผู้จัดทำสงวนสิทธิ์ที่จะดำเนินการตามที่กฎหมายกำหนด